Banxico, ¿control de la inflación o fomento al crecimiento económico?

Banxico, inflation control or economic growth promotion?

Por Isaí Contreras Álvarez



Ilustración: Gerardo Mercado

Resumen: Para procurar la estabilidad de precios nacionales y promover el desarrollo del sistema financiero, el Banco de México ha utilizado la reducción de la tasa de interés de referencia como una medida central, aunque no necesariamente efectiva. En este contexto surge la reflexión sobre si la autoridad monetaria debe desempeñar un rol más activo en la coordinación de la política económica mediante una reforma para incluir la promoción del crecimiento económico.

Palabras clave: inflación, política económica, crecimiento económico.

Abstract: To provide stability in national prices and promote the financial system development, the Banco of Mexico has utilized the reference interest rate reduction as a major measure, although not necessarily effective. In this context, the question arises as to whether the monetary authority should play a more pro-active role in economic policy coordination through a reform to include the economic growth promotion.

Keywords: inflation, economic policy, economic growth.

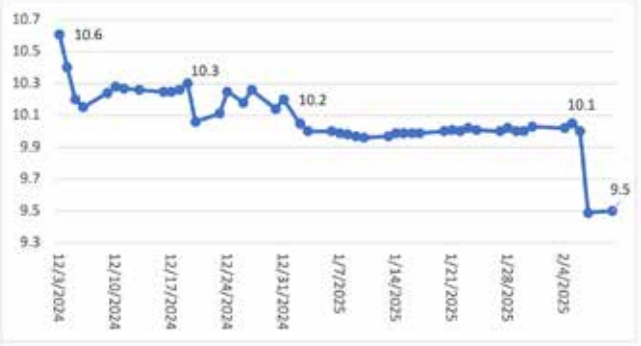


En el marco de la política monetaria, existen tres mecanismos claramente diferenciados entre sí que coadyuvan a los cancos centrales de los distintos países a cumplir con el objetivo de procurar la estabilidad del poder adquisitivo de la moneda local a través del control de la inflación y, en dado caso, de promover el crecimiento económico. La prioridad que cada institución central otorgue dependerá de su enfoque, aunque puede haber choques económicos, expectativas del mercado y la propia credibilidad de cada banco.

Es importante considerar que los instrumentos de política monetaria se dividen en operaciones de mercado abierto, tasa de interés de referencia y coeficiente legal de reserva. Si bien estos funcionan por distintas vías, pueden complementarse según el enfoque adoptado por el banco central. Por ejemplo, si la autoridad monetaria desea aplicar una política expansiva, es decir, un aumento de la cantidad de dinero en circulación, lo puede lograr mediante una operación de mercado abierto como la compra de activos financieros a los bancos comerciales. Si también reduce la tasa de interés de referencia, incentiva el crédito e incrementa la oferta de dinero. Finalmente, si se disminuye el coeficiente legal de reserva, se pueden dar más préstamos, porque hay mayor generación de dinero bancario y oferta monetaria (Larraín y Sachs, 2013).

Ante un panorama internacional de crecimiento moderado, con persistencia de la inflación general y subyacente para las economías avanzadas y emergentes, además de una reducción en las tasas de política monetaria de varios bancos centrales alrededor del mundo, el Banco de México (Banxico, 2025), anunció, el pasado 6 de febrero de 2025, un recorte de 50 puntos base al objetivo para la tasa de interés interbancaria a un día (TIIE) al situarla en 9.5%, lo cual refuerza su tendencia a la baja (Figura 1). La decisión de Banxico de operar a través de este mecanismo se debe a que la TIIE a un día corresponde a la tasa que los bancos comerciales pagan cuando requieren liquidez o financiamiento. Asimismo, el Banco Central es la institución encargada de fijar su valor, lo que la convierte en el principal referente para las demás tasas del mercado financiero.

Figura 1. TIIE a un día (porcentaje), tasa anualizada



Fuente: elaboración propia con información del SIE-Banxico (2025)

EL RECORTE DE LA TASA DE INTERÉS PUEDE AUMENTAR LA VOLATILIDAD FINANCIERA

Para analizar sus efectos, es fundamental considerar las ventajas y desventajas del recorte en la tasa de interés de referencia. Por un lado, tanto las familias como las empresas se benefician, porque pueden acceder a financiamiento en condiciones más favorables. En el caso de los hogares, esto se traduce en créditos accesibles, como los hipotecarios, automotrices o mediante tarjetas bancarias, mientras que los empresarios pueden aprovechar tasas más bajas para expandir sus operaciones o adquirir nueva maquinaria y equipo. Sin embargo, la TIIE a un día también sirve como referencia para diversos instrumentos financieros. Por ello, tras los recortes consecutivos efectuados por Banxico, la rentabilidad del capital tiende a disminuir, lo que puede llevar a los inversionistas a buscar alternativas más rentables. A pesar de ello, estas decisiones del Banco Central pueden interpretarse como una estrategia para mitigar los efectos recesivos del ciclo económico, tomando en cuenta que la economía mexicana registró una contracción del 0.65% hacia el último trimestre del año pasado (Figura 2).

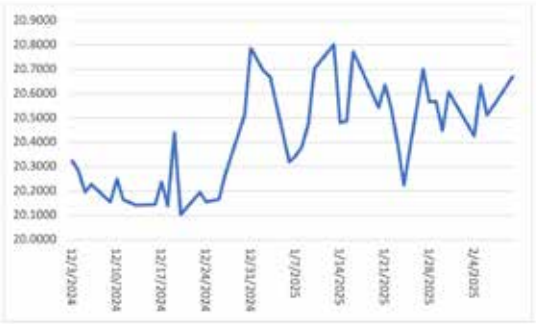
Figura 2. Ciclo económico de México, 2021:01-2024:04



Fuente: elaboración propia con información del BIE-INEGI (2025).

Al día siguiente del anuncio de Banxico, el peso mexicano disminuyó su valor de 20.5125 unidades a 20.5512 pesos por dólar. Esto representa una pérdida de 3.81 centavos, equivalentes a una caída del 0.19 por ciento (Figura 3). De hecho, la medida adoptada por la autoridad monetaria ya era ampliamente esperada por los inversionistas, quienes se anticiparon mediante la venta de activos en moneda local. Asimismo, esta decisión le resta atractivo tanto a la deuda nacional, a la cual se le exigen mayores rendimientos por ser considerada más riesgosa, como al peso mexicano, porque reduce la demanda por activos locales (Rivera, 2025).

Figura 3. Tipo de cambio peso-dólar (FIX), diciembre 2024 - febrero 2025



Fuente: elaboración propia con información del SIE-Banxico (2025).

Conforme a las tendencias descritas, resulta oportuno señalar que probablemente estos recortes continuos a la tasa de interés de referencia no resulten suficientes para cumplir con el objetivo de reactivar la economía mexicana, pues existen riesgos importantes en los ámbitos local e internacional, entre los que destacan la persistencia de la inflación subyacente, la cual incluye bienes y servicios cuya variación de sus precios obedece principalmente a condiciones de mercado; aumento de las tensiones comerciales, derivado de la imposición de aranceles por parte del gobierno estadounidense; riesgo de una desaceleración económica, lo que puede agravar la inflación y afectar las inversiones, así como una mayor volatilidad financiera ocasionada por las crecientes tensiones geopolíticas.

EN LA ACTUALIDAD, ES NECESARIO REPLANTEAR LA POLÍTICA ECONÓMICA Y EL ROL QUE CUMPLE EL BANCO DE MÉXICO

El contexto invita a reflexionar sobre la efectividad de las decisiones de política monetaria per se, es decir, si estas son suficientes para mitigar los efectos adversos del ciclo económico y, al mismo tiempo, coadyuvan a estimular el proceso de crecimiento económico. Por tanto, cabe cuestionar si es necesario asignar al Banco de México un rol más participativo en cuanto a la coordinación de la política económica junto al Gobierno federal, mediante una reforma a su mandato legal para la inclusión de un objetivo explícito como la promoción del crecimiento económico. Este debate se vuelve esencial para redefinir las herramientas y estrategias ante los retos de la economía nacional.

Referencias

Banco de Información Económica (2025). <https://www.inegi.org.mx/sistemas/bie/>.

Banxico (2025). *Anuncio de política monetaria, 6 febrero* <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/anuncios-de-las-decisiones-de-politica-monetaria/anuncios-politica-monetaria-t.html>.

_____ (2025). Informe trimestral, octubre-diciembre 2024. <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/informes-trimestrales/informes-trimestrales-precios.html>.

Larraín, Felipe y Jeffrey Sachs (2013). *Macroeconomía en la economía global*. Pearson: Santiago de Chile.

Rivera, José Antonio (2025). *Peso mexicano se deprecia por recuperación del dólar; espera anuncio del Banxico. 6 de febrero.* <https://www.eleconomista.com.mx/mercados/precio-dolar-hoy-jueves-6-febrero-2025-cotiza-20250206-745219.html>.



Isaí Contreras Álvarez es Doctor y Maestro en Ciencias Económicas por la UAM-Azcapotzalco, con Mención académica por su contribución al Desarrollo del Conocimiento y al Bienestar de la Sociedad. Participó en el FIRA-Banco de México en la Subdirección de Investigación Económica. Es miembro del SNII, con distinción perfil Prodep. Actualmente, se desempeña como profesor investigador en el programa de Relaciones Económicas Internacionales en el Centro Universitario Valle de México de la UAEMéx.